

AR45

file



# **CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED**

**34th ANNUAL REPORT for the year ended DECEMBER 31, 1965**

# Projet Pontiac Project

PONTIAC COUNTY, QUE.  
COMTÉ PONTIAC, P.Q.



An artist's conception of the new Pontiac kraft pulp mill being built by Consolidated Paper Corporation on the Ottawa River, near Portage-du-Fort, Que. The new mill will be in production before the end of 1967. ■ La nouvelle usine de pâtes kraft Pontiac de Consolidated Paper Corporation en voie de construction sur la rivière Outaouais, près de Portage-du-Fort, P.Q., telle que conçue par un artiste. L'exploitation de cette usine commencera avant la fin de 1967. ■

# 34th Annual Report

FOR THE YEAR ENDED  
DECEMBER 31, 1965

## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

### CONTENTS

	Page
Products, Sales Personnel - - - - -	2
Directors, Officers, Subsidiary Companies - - - - -	3
Highlights - - - - -	4
Directors' Report - - - - -	5-12
Financial Statements - - - - -	13-15
Notes to Consolidated Financial Statements - - - - -	16
Auditors' Report - - - - -	17
Ten Year Review - - - - -	18-19
Source and Application of Funds - - - - -	20

## **CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED**

1615 SUN LIFE BUILDING, MONTREAL 2, QUE.



### **NEWSPRINT SALES:**

R. J. Flood, Vice-President  
J. S. Oppe, Asst. to Vice-President  
D. M. Young, Manager

### **WAYAGAMACK SALES:**

M. de B. Strathy, General Manager  
H. T. S. Yeats, Assistant Manager

Newsprint (rolls and sheets) for letterpress, rotogravure, and offset printing. *Wayagamack* Kraft Papers, (unbleached, semi-bleached and bleached) for wrapping and converting; *Laurentide* Boxboard; *COPACO* Splicing Film.

## **ST. REGIS-CONSOLIDATED PACKAGING LIMITED**

606 CATHCART STREET, MONTREAL 2, QUE.



B. G. R. Cotterill, General Sales Manager  
M. J. Colls, Eastern District Sales Manager  
W. D. Proctor, Ontario District Sales Manager  
B. W. Anderson, Western District Sales Manager

Multiwall Paper Bags; Heavy-Duty Industrial Plastic Bags; Automatic High-Speed Filling, Weighing, and Closing Equipment; Polyethylene Coated Papers and Paperboard; *COPACO* Kraft Paper Towels and Toweling.

## **GILLIES BROS. & CO. LTD.**

BRAESIDE, ONTARIO

L. P. McMahon, Sales Manager

White Pine, Red Pine and Spruce Lumber; Hardwood Lumber.

## **CONSOLIDATED PONTIAC INC.**

1615 SUN LIFE BUILDING, MONTREAL 2, QUE.

C. M. Marquis, Vice-President, Pulp Sales  
W. J. Lafave, Assistant to Vice-President

*Pontiac* Softwood Kraft Wood Pulp (bleached, semi-bleached and unbleached); *Pontiac* Hardwood Kraft Wood Pulp (bleached). *Pontiac* premium quality wood pulp will be available from Consolidated in the fall of 1967.

# **CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED**

Executive, General and Sales Offices  
1615 SUN LIFE BUILDING, MONTREAL 2, QUE.

## **DIRECTORS**

LA MONTE J. BELNAP	ALBERT F. GURR	*HERBERT H. LANK
HENRY G. BIRKS	G. ARNOLD HART	ANSON C. McKIM, O.B.E.
*FREDERICK W. BRADSHAW	*GEORGE M. HOBART	*LUCIEN G. ROLLAND
ARISTIDE COUSINEAU	WILBERT H. HOWARD, CBE, QC.	*MAURICE F. STRONG
PAUL G. DESMARAIS	*WILLIAM S. KIRKPATRICK	PETER N. THOMSON

\*Member of Executive Committee

## **OFFICERS**

LA MONTE J. BELNAP.....	Honorary Chairman
GEORGE M. HOBART.....	Chairman and Chief Executive Officer
FREDERICK W. BRADSHAW.....	President
STANLEY D. ELDER.....	Vice-President, Finance
JOHN D. ANDREW.....	Vice-President, Corporate Developments
JAMES G. MACLEOD.....	Vice-President, Woodlands
L. REGINALD MACRAE.....	Vice-President, Packaging
K. ROSS HUGHES.....	Treasurer
J. MICHAEL DAWSON.....	Comptroller
ROBERT B. CALHOUN.....	Secretary
VALENTINO P. GIULIANI.....	Assistant Comptroller
J. ALFRED PRÉVOST.....	Assistant Treasurer
EDWARD H. WILTON.....	Assistant Treasurer
T. OSCAR STANGELAND.....	Assistant Secretary

## **WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES:**

Anticosti Shipping Company  
Consolidated Laurentide Inc.  
Consolidated Paper (Africa) (Proprietary) Limited  
Consolidated Paper (Bahamas) Limited  
Consolidated Paper Sales, Limited  
Consolidated Peribonka Inc.  
Consolidated Pontiac Inc.  
Gamache Exploration & Mining Co. Ltd.  
(No Personal Liability)  
Gillies Bros. & Co. Ltd.  
St. Maurice Holdings Limited  
St. Regis-Consolidated Packaging Limited

## **TRANSFER OFFICES:**

The Corporation at its Head Office  
1615 Sun Life Building, MONTREAL  
  
The Royal Trust Company  
80-82 Wellington St. W., TORONTO  
  
The Royal Trust Company  
626 West Pender St., VANCOUVER

## **CONTROLLED SUBSIDIARY:**

Doeskin Products, Inc.  
NEW YORK, N.Y.

## **REGISTRAR:**

Montreal Trust Company  
MONTREAL, TORONTO, VANCOUVER

**CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
AND WHOLLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES**

**HIGHLIGHTS**

(with comparative figures for 1964)

	1965	1964
Total sales	\$131,022,129	\$125,760,484
Income from all sources, including exchange	139,349,296	133,655,735
Provision for taxes on income	16,491,000	16,442,000
Net earnings for the year	16,867,539	16,454,718
Dividends declared	12,427,403	12,427,402
Working capital	48,471,908	69,897,489
Capital expenditures	23,537,414	15,401,212
Per share:		
Taxes on income	2.79	2.78
Net earnings	2.85	2.78
Cash flow	4.90	4.76
Dividends declared	2.10	2.10
Dividends paid	2.10	2.10
Pulp and paper mill products sold—tons:		
Newsprint	783,772	745,975
Kraft paper	68,388	58,726
Boxboard	17,220	18,120
Other pulp and paper products	9,045	8,378
Total	878,425	831,199
Average number of employees	6,495	6,620
Number of shares outstanding at December 31	5,917,811	5,917,811
Number of shareholders	20,628	21,200

## DIRECTORS' REPORT

---

### TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors submit the 34th Annual Report of the Corporation and its wholly owned subsidiary companies for the year ended December 31, 1965, together with the consolidated financial statements and report of the auditors, Touche, Ross, Bailey & Smart.

### INTRODUCTION

The year under review marked further progress of the dynamic expansion phase in the life of the Corporation. During 1965, a number of important and promising new capital projects and ventures were started. Included were a kraft pulp mill and a lumber mill in the Province of Quebec and acquisition of a controlling interest in Doeskin Products, Inc., and an equity interest in Rolland Paper Company, Limited. Others which had been commenced previously were advanced or completed, such as a new newsprint mill in Grand'Mère and a new industrial bag plant in Calgary. The kraft pulp mill, the lumber mill and the newsprint mill are all located in "designated areas" and are therefore eligible for either a three-year tax holiday or a grant provided by government legislation. While these projects involve a large expenditure of funds, each is essential to the continued growth of the Corporation and future increases in earnings.

### FINANCIAL REVIEW

#### EARNINGS

Demand for the Corporation's products remained strong throughout 1965, particularly in the last quarter of the year. Sales increased in 1965 to \$131,022,129 and were \$5,261,645 higher than in 1964. Net earnings

in 1965 amounted to \$16,867,539 (\$2.85 per share) in comparison with \$16,454,718 (\$2.78 per share) in the previous year, an increase of \$412,821 or 2.5 per cent. Factors contributing to the increase in earnings were the higher level of sales, and improved operating efficiencies resulting from recent capital expenditures. Higher labour and material costs, however, had an adverse effect.

The policy was continued of setting up a provision for future taxes on income. The amount so charged against 1965 earnings was \$5,854,000, equivalent to 99¢ per share.

#### DIVIDENDS

Dividends of 50¢ per share were declared quarterly plus a year end extra of 10¢ for a total of \$2.10 per share. This amount was unchanged from the previous year.

#### FINANCIAL POSITION

The financial position of the Corporation at the end of 1965 reflected the major diversification and expansion program in progress during the year. Working capital was reduced by \$21,425,582 because of short term borrowings required to finance the aforementioned program until such time as long term financial arrangements can be completed. At a special general meeting, shareholders sanctioned a revised borrowing by-law, thus enabling the Corporation to sell a debenture issue. In December 1965, purchase agreements were signed by the Corporation with institutional investors for the private placement of \$25,000,000 sinking fund debentures, Series A, in United States funds, bearing interest at 5.10 per cent and due December 1,

1990. Delivery was arranged for January 5 and February 15, 1966 in the amounts of \$11,125,000 and \$13,875,000 respectively. These funds will be used to repay short term borrowings, thus increasing the Corporation's working capital.

At the year end, accounts and bills receivable were up by \$2,618,761 as a result of higher shipments in the last quarter of the year.

Short term notes receivable of \$2,126,121 were liquidated, and the funds were used for general corporate purposes.

The book value of marketable securities was \$19,923,112, a decrease of \$6,332,908 from the previous year. This decrease was due to the utilization of the proceeds of bond maturities to meet current obligations of the Corporation related to the diversification and capital expenditure program. The remaining securities at year end had a market value of \$20,883,696. The portfolio was composed of Federal and Provincial Government bonds and Government guaranteed bonds (57%), Canadian common and preferred stocks (26%), U.S. common stocks (14%), and miscellaneous investments (3%). Approximately 78 per cent of the bond holdings mature within three years.

Investment in subsidiary company at cost reflects the Corporation's interest in Doeskin Products, Inc.

The Corporation's substantial holding of common shares of Rolland Paper Company, Limited, acquired during the year, is included in "Other investments at cost."

#### CAPITAL EXPENDITURES

Capital expenditures totalled \$23,538,000 and included outlays for the newsprint mill and machine in Grand'Mère and the 150,000 sq. ft. industrial bag plant in Calgary. In addition to the above amount, \$1,191,000 was expended on woodlands improvements and equipment.

There was an outstanding amount of \$59,493,000 approved for capital expenditures during 1965 but unexpended at the end of the year. Of this unexpended amount, \$44,767,000 was for the kraft pulp mill in Pontiac County, Quebec.

During 1965 \$7,919,000 was spent on maintenance and repairs on mills and plants and \$704,000 on account of Woodlands.

#### SALES AND MANUFACTURING

##### NEWSPRINT

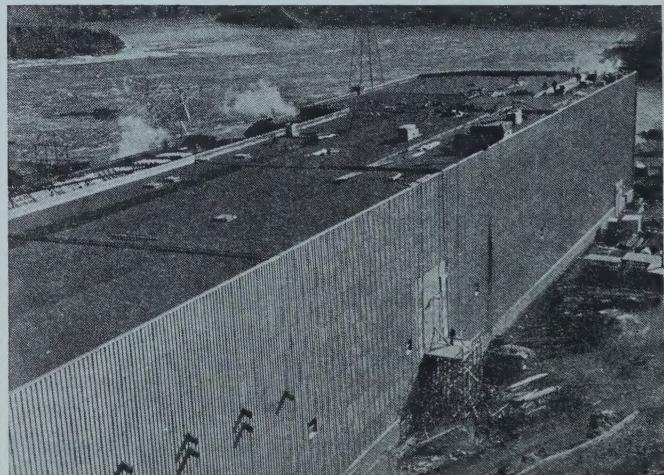
Sales of newsprint increased in 1965 for the second successive year. Total sales of 783,772 tons, were 37,797 tons higher than in 1964 and 65,441 tons higher than in 1963.

Newsprint markets remained strong but highly competitive, especially in North America where the bulk of the Corporation's output is sold.

In 1965 newsprint shipments to the United Kingdom were restricted due to the imposition of import surcharges. Sales in other overseas markets were lower than in the previous year due to exchange difficulties in some areas and also to increased production of newsprint in some countries through the use of their own timber resources.

Improvements to newsprint mills continued and several major capital projects were started in 1965 to enhance quality, reduce costs and increase capacity.

Consolidated Laurentide Inc. started construction of a new building in 1965 adjacent to the Laurentide mill in Grand'Mère. By the end of the year this building had been completed and installation of the new 262-in. (wire width) newsprint machine had begun. This high-speed machine is expected to be in production by mid 1966.



The new machine room building in Grand'Mère, Que., extends almost to the edge of the St. Maurice River and will house a high-speed newsprint machine.

At the Laurentide mill a new boiler with bark burning equipment and a new grinder line are being installed.

At the Wayagamack Island mill, Trois-Rivières, a new groundwood refiner and pulp cleaning system were installed to reduce fibre loss and increase stock cleanliness. When modernization of two newsprint machines is completed, improved quality control will result and it will be possible to increase the production of specialty grades of newsprint. At the Wayagamack Cape mill, Cap-de-la-Madeleine, extensive changes were made to enhance newsprint quality.

Modernization of the Port Alfred mill's power distribution system started during 1965 and the first stage has now been completed. Also at Port Alfred, installation of an automated newsprint roll wrapping and handling system was completed in 1965. Installation of a similar system was started during the year at the Belgo mill, Shawinigan.

Following the signing of new three year labour agreements with the mill unions, the Corporation applied for and received permission from the Government of Quebec to operate mills on Sundays for a limited number of weeks. During the last two months of 1965 some of the mills did operate on Sundays and further Sunday operation will be necessary to satisfy increasing customer demand.

#### KRAFT PAPER

The demand for Wayagamack kraft paper continued strong and sales in 1965 were 16 per cent higher than

in the previous year. Kraft prices remained unchanged except for some minor upward adjustments.

The two replacement machines which went into production late in 1964 enable the Corporation to produce a wider range of kraft grades. Annual productive capacity was also increased by 11,600 tons to meet increasing customer demand.

Enlarged storage facilities are being provided which, through improved efficiency, will reduce costs and permit better service to customers.

#### BOXBOARD

Sales of Laurentide Board were about the same as in 1964. When the board machine modernization program is completed early in 1966 annual productive capacity will rise by some 40 per cent and it will be possible to manufacture a broader range of quality boxboard.

#### PACKAGING

Sales of all products of the Packaging Division were slightly higher in 1965 than in the previous year. The introduction of new and improved types of paper and plastic bags continued to enhance the Corporation's competitive position in the packaging industry.

The new \$3 million industrial bag plant, which commenced production in Calgary last November, will greatly improve service to customers throughout the rapidly expanding western Canadian market. New machinery and equipment were also installed during the year in other converting plants to further improve production efficiencies and product quality. With the



The Packaging Division's fifth converting plant in Canada came into production in Calgary, Alta., in the fall of 1965.  
The new plant serves customers in Canada's western provinces.

addition of manufacturing facilities in Calgary, the Division now operates five modern plants in strategic locations across Canada.

The Division remained in the forefront of technological developments and its high speed bag filling, weighing and closing equipment continued to find ready customer acceptance.

#### KRAFT PULP

During 1965, plans were approved and land purchased as a site for construction of a \$50 million kraft pulp mill on the Ottawa River, near Portage-du-Fort, Pontiac County, Quebec.

The new Pontiac mill will produce prime quality bleached and semi-bleached softwood and bleached hardwood sulphate pulp, utilizing the most advanced pulp manufacturing technology. Initial capacity will be 500 tons of wood pulp per day but the mill is designed so that such initial daily capacity can be doubled.

An official sod-turning ceremony was held July 3, 1965 and was attended by the Prime Minister of Quebec, the Quebec Minister of Lands and Forest, local dignitaries and a number of Officers and Directors of the Corporation.



A sod-turning ceremony, near Portage-du-Fort, Que., marked the official start of the Pontiac pulp mill project. Quebec's Prime Minister, Hon. Jean Lesage (l), and Consolidated Paper's Board Chairman, George M. Hobart, officiated at the July 3 ceremony.

At year end, site clearing was completed and detailed engineering plans for the mill were being prepared. Actual mill construction will start in the spring of 1966. It is expected that the first production from Pontiac will become available in the fall of 1967. Markets for a substantial portion of the projected initial output have already been assured.

#### LUMBER AND SAWMILL PRODUCTS

Shipments in 1965 were slightly lower than in the previous year when the mills had an unusually large quantity of marketable lumber available.

In order to utilize timber suitable for lumber in the Peribonka management unit, in Quebec's Lake St. John region, a decision was made in 1965 to build a lumber mill near the village of Notre-Dame-du-Rosaire. The new mill will be owned and operated by a wholly owned subsidiary, Consolidated Peribonka Inc.

Site clearing started in July 1965 and by year end the mill building had been completed. Two Soderhamn chipper canters are being installed. When the Peribonka mill comes into production in the spring of 1966, it will be the first in North America to use this machinery commercially to produce lumber and chips. The mill will have an annual capacity of 22,000,000 F.B.M. of lumber for sale and 27,000 tons of chips for use in the Port Alfred newsprint mill.

The responsibility for management of the Corporation's Pembroke Division lumber mill was transferred to the Gillies Division, effective April 1, 1965. This Division is now responsible for lumber manufacturing in the three Ottawa Valley mills and all lumber sales including the output from Peribonka.

#### WOODLANDS

Efforts continued during 1965 to achieve more complete utilization of forest resources consistent with prudent forest management. The construction of the Pontiac pulp mill and the Peribonka lumber mill will contribute to this end.

The Wayagamack Island and Port Alfred mills are now equipped to receive chips. In 1965, Woodlands supplied 52,000 tons of chips produced in the Corporation's and other chip-producing lumber mills.

Benefits accrued to these lumber mills and the two pulp and paper mills.

In spite of increasing wage rates, the Corporation has been successful in maintaining the level of its wood costs by investing heavily in mechanized equipment.

During 1965, Woodlands operations in the Ottawa River Valley were re-organized for administrative purposes as the Ottawa Division with headquarters in a new building adjacent to the Pontiac mill site. Personnel of this Division are responsible for managing the Corporation's timber resources throughout the Valley and for supplying raw materials required by the Gillies Division lumber mills and the Pontiac pulp mill.

In August 1965, an aerial spraying operation was conducted to combat a virulent jack pine sawfly infestation which was causing extensive damage to young timber in the St. Maurice Valley. An area of 132,046 acres was sprayed with a new chemical which is harmless to fish and game. Of this total area, 76,510 acres were Corporation limits containing about 750,000 cords of jack pine. The total cost was \$163,000 and limit holders paid one-third; the Federal and Quebec governments shared the balance. The spraying operation was a complete success; 99 per cent of the sawfly larvae were destroyed.

Following publication of a study of Quebec's forestry legislation, the provincial Minister of Lands and Forests invited representations from interested parties. Public hearings were held in Quebec City in December 1965. The Corporation presented a comprehensive brief setting forth its philosophy and views on responsible forest management.

#### RESEARCH

Efforts at our Research Centre in Grand'Mere continued to be concentrated on further improving newsprint quality, particularly newsprint for offset use. Improvements have been made in groundwood pulp

and sulphite pulp used to manufacture newsprint. It has been conclusively demonstrated that newsprint manufactured from these improved pulps has the sheet strength and superior printing qualities to compete effectively with newsprint from southern U.S. mills.

Research on kraft papers has contributed to the improvement of surface characteristics and the development of new grades.

Investigations connected with the Pontiac pulp mill project are also being carried out. In the Centre's pilot plant, researchers have shown that pulps produced from wood species available to the new kraft mill will be of prime quality. These investigations have already yielded considerable new knowledge about the production of pulp from both softwood and hardwood species.

#### CORPORATE DEVELOPMENT

Since its formation in 1963, the Corporate Developments Department has examined numerous promising opportunities for expansion and diversification. Tangible evidence of its efforts was the acquisition of control of Doeskin Products, Inc., and the purchase of a substantial interest in Rolland Paper Company, Limited. The Department also made a material contribution to the Pontiac and Peribonka projects.

Plans were completed to open an overseas office in London in 1966 in order to develop business opportunities in Britain and on the Continent.

Rolland Paper Company, Limited manufactures and markets fine high grade papers and coated papers. Rolland owns and operates mills in St. Jerome and Mont-Rolland, Quebec, and a subsidiary has a converting plant in Scarborough, Ontario. Rolland has contracted to purchase a substantial portion of its pulp requirements from the Pontiac mill.

Doeskin Products, Inc. manufactures tissue and sanitary paper products under its own name and other brand names at plants at Clayville and Utica, N.Y. and at Rockland, Del. Doeskin sells its products

throughout the U.S. The company's administrative and sales offices are located in New York City.

## PERSONNEL

### SALARIES, WAGES AND BENEFITS

Payments to employees in wages and salaries, including vacation and holiday pay, totalled \$45,003,000 compared to \$45,097,000 in 1964. The average number of employees during 1965 was 6,495 compared to 6,620 in the previous year.

The Corporation contributed \$2,558,000 for Retirement Income, Group Life Insurance, Unemployment Insurance, Workmen's Compensation, Medical Services and other benefits. Employees had total Group Life Insurance coverage of \$42,389,225 and benefits paid to employees or their beneficiaries in 1965 totalled \$399,600.

The Employees' Retirement Income Plan was amended slightly so that it could be integrated with the Canada Pension Plan and the Quebec Pension Plan, effective January 1, 1966.

Labour agreements were negotiated and signed during the year covering both office and hourly paid employees in the Corporation's four manufacturing divisions. These new three year agreements expire on April 30, 1968 and provide substantial wage increases and additional fringe benefits to employees.

Two year labour agreements covering plant employees in Dryden and Vancouver were also negotiated and signed in 1965. Agreements covering plant employees in Cap-de-la-Madeleine and St. Lambert will be negotiated in the first quarter of 1966.

Woods workers are now largely unionized and nine separate labour agreements were signed during the year with unions representing woodlands employees. A new agreement was also signed covering lumber mill employees at Braeside.

### SAFETY RECORD

The Corporation's employees again deserve a special

word of commendation for their support of accident prevention programs in mills, plants and woodlands operations.

Awards won and records set in 1965 attest to the outstanding success of safety programs and practices. The Port Alfred mill set a new world record for newsprint mills during the year and won the coveted award held previously by the Laurentide mill. From December 8, 1962 to March 16, 1965 Port Alfred employees worked 3,542,536 injury-free manhours.

All except one of the Corporation's mills also placed among the first five large pulp and paper mills in Canada reporting the lowest accident frequency rate in 1965.

Woodlands maintained its enviable fatality-free record, unbroken since 1961, and received an Award of Merit from the Quebec Pulp & Paper Safety Association, Inc., for this achievement.

### CONSOLIDATED PAPER SCHOLARSHIPS AND BURSARIES

Consolidated Paper's Scholarship Plan was established in 1961 and 21 students are now being assisted to attend five institutions of higher learning in the Province of Quebec. University selection committees awarded five new scholarships in 1965, of which four were awarded to dependents of Corporation employees. Five Consolidated Paper bursaries were again awarded to students attending L'Institut de Papeterie, Trois-Rivières.

### OTHER ITEMS OF INTEREST

Water pollution problems and control received the attention of all operating divisions. The Corporation has already introduced measures which reduce the amount of foreign matter in mill effluents. During the year, representatives of the Corporation served on industry-sponsored and other committees dealing with water purification and pollution control.

A Universal and International Exhibition opens in Montreal in April 1967 and Canada's pulp and paper industry will be represented by a \$1.5 million pavilion.

The Corporation has joined with other members of the Canadian Pulp and Paper Association in sponsoring this important EXPO '67 project.

The search for oil and gas continued on Anticosti Island in 1965. Under a joint arrangement with Imperial Oil Limited, drilling was carried out during the summer and fall. Results obtained are being assessed in order to determine the scope of future exploration.

#### SHAREHOLDERS

Consolidated Paper Corporation Limited is essentially a Canadian-owned company. In December 1965, 94.3 per cent of the 20,628 shareholders were resident in Canada. Their holdings represented 92.1 per cent of the outstanding shares.

During the year, a block of 785,100 common shares of Consolidated Paper Corporation Limited, owned since early 1960 by St. Regis Paper Company, was acquired by Power Corporation of Canada, Limited.

#### DIRECTORS AND OFFICERS

Peter N. Thomson and Maurice F. Strong of Montreal were appointed Directors March 25, 1965 to fill vacancies on our Board created by the resignations of Hugh W. Sloan and Reginald L. Vayo.

François Faure, who had been a Director since 1939, retired in April after long and meritorious service. Mr. Faure joined one of the Corporation's predecessor companies in 1904 and from 1932 to 1956 served as Vice-President and General Manager of Woodlands.

At the annual general meeting, April 29, 1965, Lucien G. Rolland of Montreal was elected a Director in the place of Mr. Faure.

During the year, Albert F. Gurr retired as Vice-President, Finance, after 43 years of loyal and devoted service with the Corporation and its predecessor companies. He remains a Director and also acts as a consultant to the Corporation. Mr. Gurr was succeeded

by Stanley D. Elder and J. Michael Dawson was appointed Comptroller.

We record with regret the death, in December, of Wilfrid D. Mosher, Vice-President, Manufacturing. Mr. Mosher died as the result of injuries suffered in an automobile accident. He joined the Engineering Department of one of the predecessor companies in 1920 and subsequently held a number of senior management positions.

#### OUTLOOK

Present indications are that the demand for pulp and paper products and lumber will continue strong during 1966. The immediate short term outlook is, therefore, good. Longer term prospects are not so easy to predict, chiefly because new newsprint capacity is being added west of the Rockies and in the southern U.S. which could indirectly affect our overall sales. Nevertheless, if past trends are any criterion, periods of oversupply should be temporary and of short duration.

A more serious factor affecting both the short and long term earnings outlook is one of costs. Costs of all kinds continue to rise, including costs of materials, transportation and especially employment costs. Wage rates are rising faster than productivity despite efforts to achieve improved production efficiencies. There has been no increase in newsprint prices for nine years and an upward price adjustment is warranted.

We will have additional capacity available for the manufacture of all products and prospects are for steady growth of sales of kraft papers, boxboard, lumber and the products of our Packaging Division, over both the short and longer terms. The development of new types of plastic and multiwall paper bags, as well as more efficient high-speed bag filling, weighing and closing equipment, greatly enhance our prospects for further market penetration.

The quality of our products is such that our competitive position continues to improve. North America constitutes the largest and most important market for our products, and every effort is being made to expand business on this continent as well as overseas.

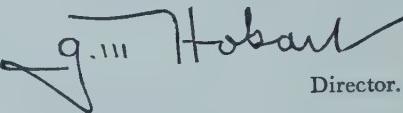
## ANNUAL MEETING

The 34th annual general meeting of shareholders will be held in Montreal, on April 28, 1966. Shareholders unable to be present in person are requested to complete and return the form of proxy enclosed with this Report.

## APPRECIATION TO EMPLOYEES

The Directors thank the employees of the Corporation and its subsidiary companies for their loyal co-operation and industrious efforts in helping to make 1965 a year of sound progress and achievement for the Corporation.

Submitted on behalf of the Board,

  
J. G. Hobart  
Director.

  
F.W. Bradshaw  
Director.

Montreal, February 18, 1966.

**CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES**

**STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNINGS  
FOR YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965**

(with comparative figures for 1964)

	<u>1965</u>	<u>1964</u>
Sales - - - - -	\$131,022,129	\$125,760,484
Profit on exchange - - - - -	6,231,174	5,935,252
<u>Net sales - - - - -</u>	<u>131,253,303</u>	<u>131,695,736</u>
Cost of sales - - - - -	99,297,935	94,700,059
<u>Net operating profit - - - - -</u>	<u>37,955,368</u>	<u>36,995,677</u>
Deduct:		
Interest expense - - - - -	392,822	145,958
	<u>37,562,546</u>	<u>36,849,719</u>
Add:		
Miscellaneous revenue - - - - -	558,347	524,789
Investment—income - - - - -	\$ 1,015,870	\$ 1,109,489
—profit on disposal - - - - -	521,776	325,721
<u>Earnings before depreciation, depletion and taxes on income - - - - -</u>	<u>1,537,646</u>	<u>1,435,210</u>
Provision for depreciation and depletion - -	6,300,000	5,913,000
(Depletion \$81,508—1965; \$96,160—1964)		
	33,358,539	32,896,718
Provision for taxes on income (note 4) - -		
Current - - - - -	\$10,637,000	\$10,620,000
Deferred - - - - -	<u>5,854,000</u>	<u>5,822,000</u>
<u>Net earnings for year - - - - -</u>	<u>\$ 16,867,539</u>	<u>\$ 16,442,000</u>
Earnings per share - - - - -	\$2.85	\$2.78

**STATEMENT OF CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS  
FOR YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965**

(with comparative figures for 1964)

	<u>1965</u>	<u>1964</u>
Balance at beginning of year - - - - -	\$ 96,371,380	\$ 92,344,064
Add:		
Net earnings for year - - - - -	16,867,539	16,454,718
	<u>113,238,919</u>	<u>108,798,782</u>
Deduct:		
Dividends declared - - - - -	<u>12,427,403</u>	<u>12,427,402</u>
Balance at end of year retained for use in business - - - - -	<u>\$100,811,516</u>	<u>\$ 96,371,380</u>

Notes to the consolidated financial statements are an  
integral part of these statements.

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

## STATEMENT OF CONSOLIDATED ASSETS AND (with comparative)

ASSETS	<u>1965</u>	<u>1964</u>
<b>CURRENT</b>		
Cash in banks and on call - - - - -	\$ 1,407,236	\$ 3,610,074
Short term notes receivable - - - - -	—	2,126,121
Accounts and bills receivable - - - - -	27,126,661	24,507,900
Inventories valued at not more than cost:		
Pulpwood at mills and expenditures on woods operations - - - - -	33,853,976	34,253,002
Finished products and mill supplies - - - - -	<u>8,107,455</u>	<u>7,359,186</u>
	41,961,431	41,612,188
Marketable securities (Note 2) - - - - -	<u>19,923,112</u>	<u>26,256,020</u>
Total current assets - - - - -	90,418,440	98,112,303
<b>OTHER</b>		
Prepaid insurance and taxes and charges deferred to future operations - - - - -	2,658,983	2,898,111
Investment in Subsidiary Company at cost (Note 1)	6,195,106	—
Other investments at cost - - - - -	13,218,687	4,335,821
Exploration expenses of subsidiary company - -	626,719	442,122
<b>PROPERTY AND PLANT</b>		
(Notes 3 and 8) - - - - -	\$222,713,866	\$200,960,846
Less:		
Accumulated provision for depreciation and depletion - - - - -	<u>119,120,945</u>	<u>103,592,921</u>
	<u>114,046,222</u>	<u>86,914,624</u>
	<u>\$216,710,856</u>	<u>\$192,702,981</u>

On behalf of the Board:

G. M. HOBART      }  
H. G. BIRKS      }      Directors

# AND SUBSIDIARY COMPANIES

## LIABILITIES AS AT DECEMBER 31, 1965

figures for 1964)

	LIABILITIES	<u>1965</u>	<u>1964</u>
<b>CURRENT</b>			
Due to Bankers - - - - -	\$ 4,115,687	\$ 5,559,962	
Short term notes payable - - - - -	17,500,000	3,000,000	
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -	10,741,186	9,095,847	
Provision for taxes and accrued stumpage dues - - - - -	5,936,938	6,907,185	
Dividends payable (of which \$3,550,687 is payable January 14, 1966) - - - - -	3,652,722	3,651,820	
Total current liabilities - - - - -	<u>41,946,533</u>	<u>28,214,814</u>	
<b>ACCUMULATED TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS (Note 4)</b> - - - - -	19,487,000	13,633,000	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
Capital stock—without nominal or par value Authorized—7,000,000 shares			
Issued—5,917,811 shares - - - - -	\$ 36,543,078	\$ 36,543,078	
Retained earnings - - - - -	100,811,516	96,371,380	
Capital Surplus (Note 5) - - - - -	<u>17,922,729</u>	<u>155,277,323</u>	<u>17,940,709</u>
	<u><u>\$216,710,856</u></u>	<u><u>\$192,702,981</u></u>	

Notes to the consolidated financial statements are an integral part of this statement.

# NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## FOR THE YEAR ENDED — DECEMBER, 1965

1. The consolidated financial statements include the accounts of Consolidated Paper Corporation Limited and all its subsidiaries except Doeskin Products Inc. in which the Corporation held a 69% interest as at December 31, 1965. The business and assets of Doeskin Products Inc. remained under the jurisdiction of the United States District Court for the Southern District of New York until the close of business on December 31, 1965 and for this reason the Corporation did not consider that the resources and earnings of this partially owned subsidiary were generally available to the parent company. The amount of the parent company's proportion of the profits of this subsidiary company since the date of acquisition of the shares to December 31, 1965 is estimated to be \$56,637.

These statements are expressed in Canadian dollars. The subsidiaries carrying their accounts in other currencies have been expressed in Canadian dollars on the following basis:

- A. Current assets and current liabilities at rates of exchange prevailing at December 31, 1965.
- B. Investments, fixed assets and depreciation provisions on the basis of rates prevailing at the date of acquisition of the relative asset.
- C. Income and expenses for the year (other than depreciation provision) at average rates prevailing during the year.

The 1964 figures have been adjusted to record the items on a comparable basis with 1965.

2. Marketable securities are valued at cost. The market value was \$20,883,696 at December 31, 1965 and \$27,119,295 at December 31, 1964. The portfolio includes Federal and Provincial Government and government guaranteed bonds with a market value of \$10,479,403. The balance included other high grade bonds and common and preferred stocks. Approximately 78% of the bond holdings mature within 3 years.

3. Mill plants, other properties (including the Island of Anticosti) and timber limits (included at \$1.00) acquired from predecessor companies under the plan of reorganization and (except for timber limits) are carried at a value determined at January 31, 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for capital assets retired.

4. The Corporation's policy is to claim for income tax purposes the maximum capital cost allowances permitted under the income tax regulations. The capital cost allowances claimed exceed the depreciation recorded in the accounts, thus the provision for

taxes on income of \$16,491,000 (\$16,442,00 in 1964) as shown in the statement of consolidated earnings includes an amount of \$5,854,000 (\$5,822,000 in 1964) which represents the income taxes calculated on this excess. This amount of \$5,854,000 is not currently payable and, therefore, is included in the balance sheet in "Accumulated tax reductions applicable to future years". In future years, if depreciation recorded in the accounts exceeds the maximum capital cost allowances available for tax purposes, the tax on these excess amounts will be charged against "Accumulated tax reductions applicable to future years" and not against the earnings of those years.

- 5. This account, arising on the reorganization of the predecessor companies as at January 1, 1932, had previously been shown on the balance sheet under the caption of General and Property Reserve. During 1965 this account was transferred to a capital surplus account and is included on the current balance sheet as part of the Shareholders' Equity. Changes during the year arose from the proceeds of sales of miscellaneous parcels of property which were not recorded as assets at the time of reorganization as explained in Note 3, amounting to \$3,159 and the distribution of the Provision for Sickness Benefits of \$21,139 to the mill division.
- 6. The Corporation's contingent liability as at December 31, 1965 (for the cost of supplementary past service credits) arising from the improvements made in 1963 to the Employee's Retirement Income Plan has been actuarially estimated at \$2,850,000; other contingent liabilities amount to \$1,000,000.
- 7. In December 1965 the Corporation entered into a Purchase Agreement with a group of private investors for the sale of \$25,000,000 (U.S. funds) 5.10% Sinking Fund Debentures, Series A, due December 1, 1990 for delivery on January 5, and February 15, 1966. These debentures are secured by a floating charge on all the Company's property and assets except real and immovable properties and rights, wherever located, and motor vehicles in the Province of British Columbia. The proceeds of this issue now form a part of the general funds of the Corporation.
- 8. Capital expenditure commitments outstanding at December 31, 1965 total approximately \$14,024,000 and as at February 18, 1966 were \$16,646,000.
- 9. The total remuneration received by Directors from the Corporation and subsidiaries whose financial statements are consolidated with those of the Company amounted to \$335,635.

# TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

HALIFAX  
QUEBEC  
MONTREAL  
TORONTO  
LONDON  
REGINA  
NORTH BATTLEFORD  
EDMONTON

SAINT JOHN  
CAP DE LA MADELEINE  
OTTAWA  
HAMILTON  
WINNIPEG  
SASKATOON  
CALGARY  
VANCOUVER  
VICTORIA

CHARTERED ACCOUNTANTS  
ROYAL BANK BUILDING  
PLACE VILLE MARIE  
MONTREAL 2, CANADA  
TELEPHONE: 861-8531

UNITED STATES OF AMERICA  
GREAT BRITAIN  
AND OTHER COUNTRIES  
THROUGHOUT THE WORLD  
  
CABLE ADDRESS: "TROBAS"

## AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

MONTREAL, Quebec.

We have examined the statement of consolidated assets and liabilities of Consolidated Paper Corporation Limited and Subsidiary Companies as at December 31, 1965, and the statements of consolidated earnings, consolidated retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying statement of consolidated assets and liabilities and the statements of consolidated earnings, consolidated retained earnings and source and application of funds, together with the notes attached thereto, present fairly the financial position of the company and its subsidiaries as at December 31, 1965, the results of their operations and the source and application of funds for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,  
Chartered Accountants.

Montreal, Quebec  
February 18, 1966.

# CONSOLIDATED PAPER AND WHOLLY OWNED

**Ten Year**

(Dollars in

SALES, EARNINGS & DIVIDENDS		<u>1965</u>	<u>1964</u>	<u>1963</u>	<u>1962</u>	<u>1961</u>
Sales	- - - - -	\$ 131,022	\$ 125,760	\$ 117,197	\$ 116,269	\$ 119,009
Profit or (loss) on exchange	- - - - -	6,231	5,935	5,489	5,297	1,448
Other revenue (a)	- - - - -	2,096	1,960	2,137	1,812	1,293
Earnings before provision for depreciation, depletion and provision for taxes on income	- - - - -	39,658	38,810	38,547	39,303	36,977
Provision for depreciation and depletion	- - - - -	6,300	5,913	5,871	5,155	5,224
Provision for taxes on income	- - - - -	16,491	16,442	16,690	17,600	16,460
per share *	- - - - -	<b>2.79</b>	<b>2.78</b>	<b>2.82</b>	<b>2.97</b>	<b>2.78</b>
Net earnings	- - - - -	16,867	16,455	15,986	16,548	15,293
per share *	- - - - -	<b>2.85</b>	<b>2.78</b>	<b>2.70</b>	<b>2.80</b>	<b>2.58</b>
Dividends declared	- - - - -	12,427	12,427	12,427	11,836	11,836
per share *	- - - - -	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.10</b>	<b>2.00</b>	<b>2.00</b>
PROPERTY AND PLANT						
Expenditures on maintenance & repairs	- - - - -	7,919	8,331	7,309	7,277	7,418
Expenditures on expansion, improvements and replacements **	- - - - -	23,538	15,401	17,055	3,925	6,055
per share *	- - - - -	<b>4.00</b>	<b>2.60</b>	<b>2.88</b>	<b>.66</b>	<b>1.02</b>
Property and plant (gross)	- - - - -	222,714	200,961	188,563	174,075	171,395
Accumulated provision for depreciation and depletion	- - - - -	119,121	114,046	111,042	107,609	103,612
Property and plant (net)	- - - - -	103,593	86,915	77,521	66,466	67,783
WORKING CAPITAL						
Working capital	- - - - -	48,471	69,897	74,328	78,680	70,835
Ratio of current assets to current liabilities	- -	2.2 to 1	3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1	4.4 to 1
SHAREHOLDERS' EQUITY						
Net earnings after dividends, retained for use in business, for the year	- - - - -	4,440	4,027	3,559	4,712	3,457
Capital and accumulated net earnings retained for use in business (a)	- - - - -	155,277	150,855	146,919	143,360	138,649
Number of shareholders	- - - - -	20,628	21,200	20,754	19,241	18,010
Number of outstanding capital shares *	- - - - -	5,917,811	5,917,811	5,917,785	5,917,785	5,917,783

\* Basis 1955 Subdivision 2 for 1

\*\* Does not include acquisition of St. Regis multiwall bag division in 1960.

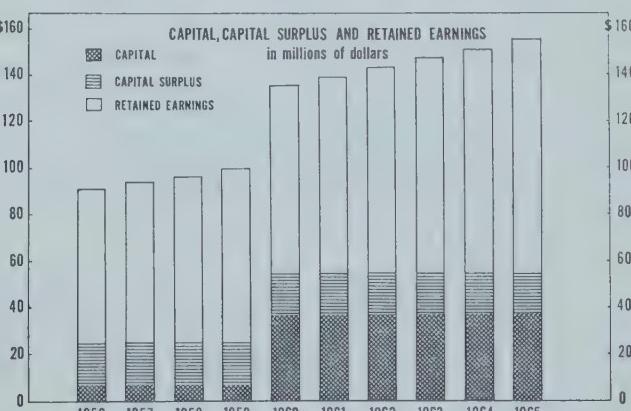
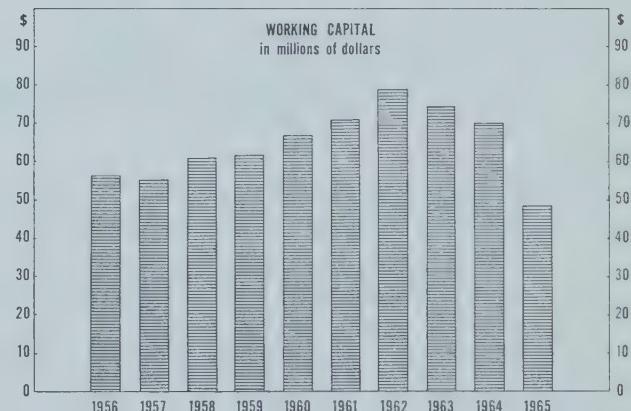
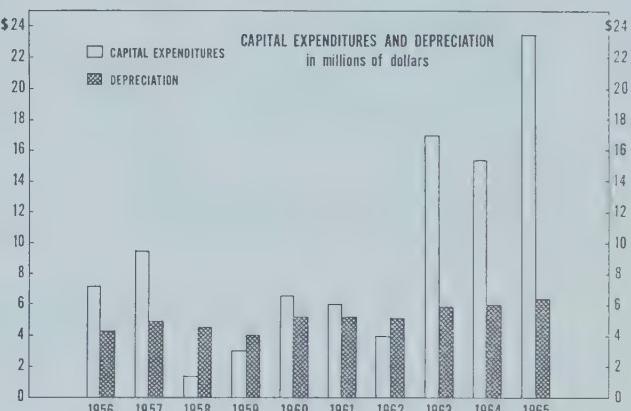
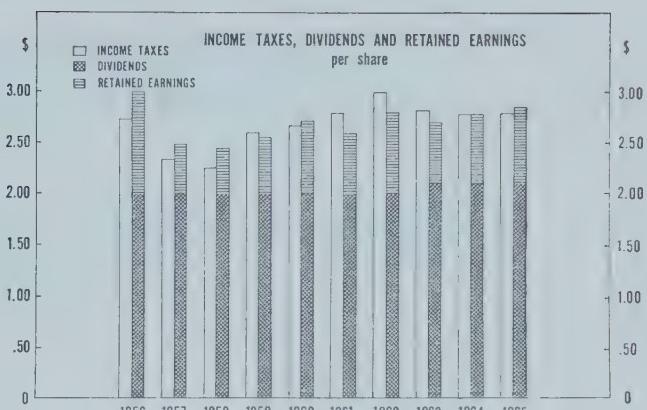
(a) Years prior to 1965 adjusted for comparison.

# CORPORATION LIMITED SUBSIDIARY COMPANIES

## Review

(thousands)

	<u>1960</u>	<u>1959</u>	<u>1958</u>	<u>1957</u>	<u>1956</u>
\$	119,600	\$ 100,082	\$ 95,846	\$ 106,456	\$ 111,139
	(1,926)	(3,027)	(2,254)	(3,204)	(1,703)
	1,558	1,237	905	782	1,038
37,003	30,429	28,634	29,587	33,616	
5,168	4,068	4,535	4,900	4,335	
15,735	13,275	11,525	12,000	14,000	
2.66	2.59	2.25	2.34	2.73	
16,100	13,086	12,574	12,687	15,281	
2.72	2.55	2.45	2.47	2.97	
11,836	10,265	10,265	10,265	10,265	
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	
7,376	6,458	5,779	7,444	8,332	
6,679	3,028	1,314	9,527	7,238	
1.13	.59	.26	1.86	1.41	
166,079	130,020	126,946	126,567	119,103	
99,361	95,535	92,284	88,628	85,005	
66,718	34,485	34,662	37,939	34,098	
66,597	61,672	60,626	55,325	56,357	
3.9 to 1	3.9 to 1	4.3 to 1	4.0 to 1	3.4 to 1	
4,264	2,821	2,309	2,422	5,016	
135,182	99,484	96,524	94,090	90,037	
18,265	18,285	17,850	17,498	17,030	
5,917,783	5,132,762	5,132,696	5,132,664	5,132,578	



**CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES**

**SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS  
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1965**

**SOURCE**

Net earnings	- - - - -	\$16,867,539
Add—Charges to earnings not involving disbursement of funds:		
Provision for depreciation and depletion	- - -	\$6,300,000
Tax reductions applicable to future years	- - -	<u>5,854,000</u>
Miscellaneous items	- - - - -	<u>596,572</u>
		\$29,618,111

**APPLICATION**

Improvement, replacement and acquisition of capital assets	\$23,538,318
Payments of dividends	12,427,403
Other investments	8,882,866
Investment in subsidiary company	<u>6,195,106</u>
Net decrease in working capital	<u>\$21,425,582</u>

Notes to the consolidated financial statements are an integral part of this statement.

**SOURCE AND DISPOSITION OF REVENUE**

<b>SOURCE OF REVENUE</b>	<b>1965</b>		<b>1964</b>		<b>Increase</b>
Sales of products, profit on exchange, investment income and miscellaneous revenue	<u>\$139,349,296</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$133,655,735</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$5,693,561</u>

**DISPOSITION OF REVENUE**

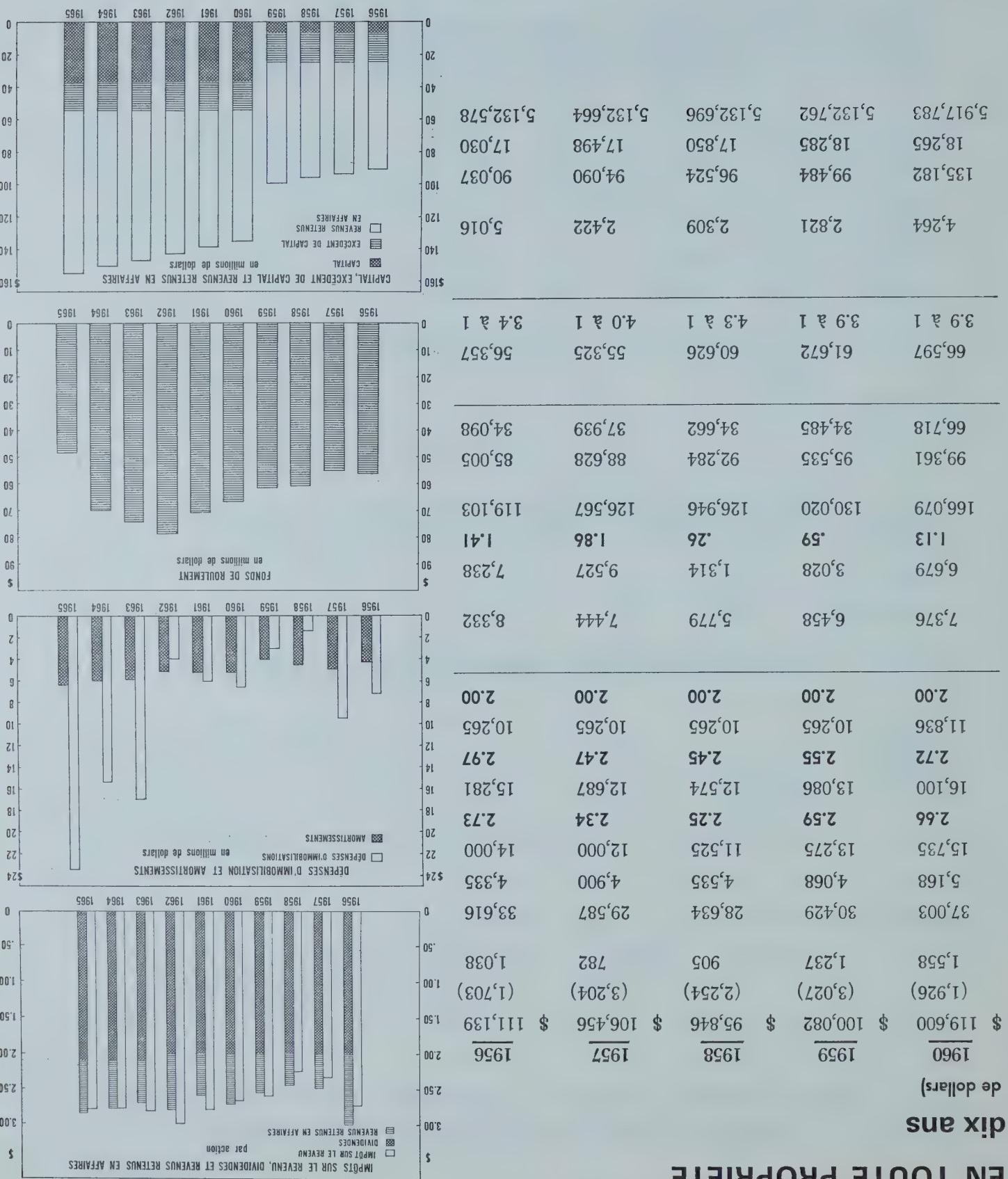
Wages, salaries and employee benefits exclusive of wages in new construction	\$ 46,735,839	33.5	\$ 46,418,332	34.7	317,507
Materials and supplies, etc.	40,925,130	29.4	37,025,477	27.7	3,899,653
Power and fuel	9,201,908	6.6	8,756,167	6.6	445,741
Provision for depreciation and depletion	6,300,000	4.5	5,913,000	4.4	387,000
Taxes:					
Income—Federal and Provincial	16,491,000	11.8	16,442,000	12.3	49,000
Municipal, school and other taxes	2,827,880	2.1	2,646,040	2.0	181,840
Dividends	12,427,403	8.9	12,427,403	9.3	—
Earnings retained for use in business	<u>4,440,136</u>	<u>3.2</u>	<u>4,027,316</u>	<u>3.0</u>	<u>412,820</u>
	<u>\$139,349,296</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$133,655,735</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$5,693,561</u>

SOURCE ET UTILISATION DES FONDS						
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1965						
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED ET SES FILIALES						
Ventes des produits, profit sur le change et étranger, revenus de placements et revenus de sources diverses - - -	\$139,349,296	100.0%	\$133,655,735	100.0%	\$5,693,561	
Disponibilités—améliorations, renouvellements et acquisitions	\$23,538,318					
Autres placements	8,882,866					
Placement dans une filiale	6,195,106					
Diminution nette du fonds de roulement						\$21,425,582
Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.						
SOURCE	1965	1964	Augmentation			
DISPOSITION DES REVENUS						
Main-d'œuvre, salaires et avantages aux employés à l'exclusion de la main-d'œuvre pour les constructions nouvelles	\$ 46,735,839	33.5	\$ 46,418,332	34.7	317,507	
Matières premières et approvisionnements	40,925,130	29.4	37,025,477	27.7	3,899,653	
Force motrice et combustible	9,201,908	6.6	8,756,167	6.6	445,741	
Provision pour amortissements et épuisement	-	-	6,300,000	4.5	387,000	
Taxes municipales, scolaires et autres	2,827,880	2.1	2,646,040	2.0	181,840	
Sur le revenu—Fédéral et provincial	16,441,000	11.8	16,442,000	12.3	49,000	
Impôts:						
Dividendes	12,427,403	8.9	12,427,403	9.3	-	
Revenus retenus en affaires	4,440,136	3.2	4,027,316	3.0	412,820	
Total	\$139,349,296	100.0%	\$133,655,735	100.0%	\$5,693,561	

# CORPORATION LIMITEE

## EN TOUTE PROPRIETE

dix ans



## CONSOLIDATED PAPER ET FILIALES POSSEDEES

(En milliers)

- 18 -

- \* Sur la base de la subdivision de 2 pour 1 en 1955.
- \*\* A l'exclusion des usines de sacs multi-plis acquises de la "St. Regis", en 1955.
- (a) Les années antérieures à 1955 ont été revues pour fins de comparaison.

le 18 février 1966.

### Comparables Agrees.

TOUCHÉ, ROSS, BAILEY & SMART,

A notre avis, l'etat de l'accid et du passif consolids ci-joint et les tats y annexes des revenus consolids, des revenus consolids retenus en affaires et de source et d'utilisation des fonds, ainsi que les notes s'y rapportant, presentent fidlement la situation financire de la compagnie et ses filiales au 31 decembre 1965, ainsi que les r'sultats de leurs op'rations et la source et l'utilisation des fonds pour l'annee termin'e a cette date, conformement aux principes comptables g'n'ralement admis, applic'es suivant les m'mes modalit's qu'au cours de l'annee precedente.

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif consolidés de la Consolidated Paper Corporation limité et de ses filiales au 31 décembre 1965 et les états des revenus consolidés, des revenus consolidés retenus en affaires et de source et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Note extra-munie a comporre une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et pièces justifi- catives que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

MONTREAL, Québec.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

HALIFAX	SAINTE JOHN	CAP DE LA MADELEINE	CHARTERED ACCOUNTANTS	UNITED STATES OF AMERICA
MONTREAL	OTTAWA	HAMILTON	ROYAL BANK BUILDING	GREAT BRITAIN
TORONTO	QUEBEC	REGINA	PLACE VILLE MARIE	AND OTHER COUNTRIES
LONDON	WINNIPEG	SASKATOON	MONTREAL 2, CANADA	THROUGHOUT THE WORLD
NORTH BATTLEFORD	CALGARY	VANCOUVER	EDMONTON	CABLE ADDRESS: "TROBAS".
REGINA	SASKECHAWAN	VIATORIA	TELPHONE: 661-8531	

TOUCHÉ, ROSS, BAILEY & SMART

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

intègrante de cet état.

Les notes aux états financiers consolidés font partie

CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1965		comparatifs de 1964)	
LIMITED ET SES FILIALES		EXIGIBILITÉS:	
PASSIF	1964	DECOUVERT DE BANQUE	\$ 5,559,962
		EFFECTS À PAYER À COURT TERME	3,000,000
		COMPTES À PAYER ET FRAIS COURUS	9,095,847
		PROVISION POUR IMPÔTS ET DROITS DE COUPE	6,907,185
		DIVIDENDES À PAYER (DONT \$3,550,687 DUS LE 14 JANVIER 1966)	3,651,820
		TOTAL DES EXIGIBILITÉS	41,946,533
		RÉDUGTIONS D'IMPOTS ACCUMULÉES APPLICABLES AUX ANNÉES FUTURES (NOTE 4)	13,633,000
		AVOIR DES ACTIONNAIRES:	
		CAPITAL-ACTIONS—SANS VALEUR NOMINALE OU AU PAR AUTORISÉ—7,000,000 ACTIONS	
		REVENUS RETENUS EN AFFAIRES	96,371,380
		EMISSIONS—5,917,811 ACTIONS	\$ 36,543,078
		EXCÉDENT DE CAPITAL (NOTE 5)	150,855,167
		\$ 216,710,856	\$192,702,981
CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1965		intègrante de cet état.	

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION	STATEMENT OF ACTIVITIES	(Indiquant les chiffres)
<b>ETAT DE L'ACTIF ET DU PASSIF</b>		
	ACTIF	
\$ 3,610,074	\$ 1,407,236	ESpeces en banque et à demande
2,126,121	—	Effets à recevoir à court terme
24,507,900	27,126,661	Comptes et effets à recevoir
34,253,002	33,853,976	Bons à pate aux usines et déboursés sur opérations forestières
7,359,186	8,107,455	Produits finis et approvisionnements d'usine
41,612,188	41,961,431	Valeurs de placement négociables (Note 2)
26,256,020	19,923,112	Total des disponibilités
98,112,303	90,418,440	Assurances et taxes payées d'avance et frais reportés aux exercices futurs
2,898,111	2,658,983	Placement dans une filiale au prix coûtant (Note 1)
4,335,821	13,218,687	Autres placements au prix coûtant
442,122	626,719	Frais d'exploration d'une filiale
(Notes 3 et 8)	\$222,713,866	IMMOBILISATIONS:
\$200,960,846	\$222,710,856	Moins:
\$192,702,981	\$192,702,981	Provision accumulée pour amortissements et épisodes
Au nom du Conseil d'Administration:		G. M. HOBART      H. G. BIRKS
		Administrateurs.

intégrante des états ci-haut.

Les notes aux états financiers consolidés font partie

Solde au début de l'année -	-	-	\$ 92,344,064
	<b>1965</b>		
Revenus nets de l'année -	-	-	\$ 96,371,380
Ajuster:			
Dépenses pour la résidence principale	-	-	\$ 16,454,718
Dépenses pour les autres biens durables	-	-	\$ 108,798,782
Autres dépenses	-	-	\$ 113,238,919
Total dépenses	-	-	\$ 16,867,539
Dividendes déclarés	-	-	\$ 12,427,403
Autre revenu	-	-	\$ 12,427,402
Total revenus et autres sources de fonds	-	-	\$ 100,811,516
Solde à la fin de l'année—retenue en affaires			\$ 96,371,380

(indiquant les chiffres comparatifs de 1964)

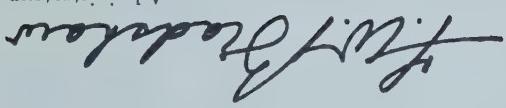
ETAT DES REVENUS CONSOLIDÉS RETENUS EN AFFAIRES  
POUR L'ANNEE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

(indiquant les chiffres comparatifs de 1964)

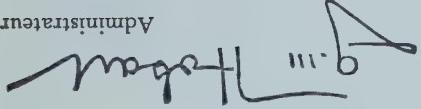
## ETAT DES REVENUS CONSOLIDÉS POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1965

## HOMMAGE AUX EMPLOYES

Administrateur.



Administrateur.



Au nom du Conseil d'Administration,

Les Administrateurs remercient tous les employés de la Compagnie et de ses filiales à l'endroit de leur collaboration fidèle et leurs efforts soutenus, contribuant à faire de 1965 une année de progrès et de fructueux résultats pour la Compagnie.

La 34<sup>e</sup> assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Montréal le 28 avril 1966. Les actions naires empêchées d'y assister sont prises de bien vouloir remplir et retourner la formeule de procuration annexée au présent Rapport.

## ASSEMBLÉE ANNUELLE

La qualité de nos produits s'avère telle que notre force de concurrence s'accroît d'autant. L'Amérique du Nord constitue le débouché le plus vaste et le plus important pour nos produits et aucun effort n'est mésempêché pour développer nos affaires aussi bien sur ce continent qu'à l'étranger.

Nous disposeraons bientôt d'une grande capacité de production pour la fabrication de tous les produits, permettant de prévoir une augmentation constante des ventes de papier karton, de carton, de bois de sciage et des produits démballage, aussi bien dans l'aventure média que l'unité. La fabrication de nouveaux grenaumes de sacs multi-plis et de plastique ainsi que des marques à ensacher et peser plus efficacement nos chances de conquérir de nouveaux marchés.

Un facteur plus grave susceptible d'avoir de profondes répercussions sur les profits présents et futurs est celui des prix de revient. Toutes les dépenses ne cessent d'augmenter, en particulier le coût des matières premières, du transport et de la main-d'œuvre. Les salaires ont tendance à s'accroître plus rapidement que la productivité en dépit des efforts gigantesques pour améliorer le rendement de l'exploitation. Les prix du papier-journal n'ont pas varié depuis leur mise en vente mais certaine majoration seraient justifiée.

Les conditions actuelles laissent présager que la demande pour les produits de la pâte et du papier ainsi que du bois de sciage continueront de se maintenir au cours de 1996. Les perspectives immédiates et courtes paraissent donc excellentes. Par contre, il n'est pas aussi facile de prédire ce qu'elles seront à longue échéance, sachant surtout que la production du papier-journal à l'ouest des Rocheuses et dans le sud des États-Unis se développe rapidement nos marchés de vente. Néanmoins, si l'expérience du passé peut servir de critère, il semble que les périodes de surproduction seront temporaires et de courte durée.

PERSPECTIVES

C'est avec un profond regret que nous vous faisons part du décès de M. William D. Mosher, vice-président du service de la fabrication, survivant au moins de deux dernières. M. Mosher est mort des suites de blessures causées par un accident d'automobile. Dès 1920, il fit partie du personnel des ingénieurs de l'Institut compagnies dévouées et occupa par la suite diverses hautes fonctions administratives.

Au cours de l'année, M. Albert F. Gurr a pris sa retraite comme vice-président en charge des finances, après 43 années de services fidèles et compétents conférées à la Compagnie et à celles qui l'ont précédée. Il continuera de servir la Compagnie à titre d'admiris- trateur et de conseiller. M. Gurr a été remplacé par M. Stanley D. Elder et M. J. Michael Dawson a été nommé contrôleur.

A l'assemblié générale annuelle du 29 avril 1965, M. Lucien G. Rolland a été élu administrateur pour succéder à M. Faure.

M. François L'auré, qui siégeait comme administrateur depuis 1939, a pris sa retraite au mois d'avril 1941. Depuis 1939, il a été nommé administrateur général du service forestier.

M. Peter N. Thomson et M. Maurice F. Strong ont été nommés administrateurs le 25 mars 1965 pour remplir les vacances créées au Conseil par suite de la démission de M. Hugh W. Sloan et M. Reginald L. Vaylo.

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

La "Consolidated Paper Corporation Limited", est essentiellement une entreprise de propriété canadienne. Au 31 décembre 1965, 94,3 pour cent des 6,28 actions naires établies domiciliées au Canada et leur participation au capital-actions était de 92,1 pour cent du capital-actions émis.

Au cours de l'année, un bloc de 785,100 actions ordinaires de la "Consolidated Paper Corporation Limited", que la "St. Regis Paper Company", détenu à 100% depuis le début de 1960, a acheté par la "Power Corporation of Canada, Limited".

ACTIONNAIRES

On a poursuivi encore en 1965 les travaux d'explosion relatives au gaz et au pétrole sur l'Ile d'Anticosti. En vertu d'une entente conjointe avec l'Impérial Oil Limited", des opérations de forage ont été exécutées au cours de l'été et de l'automne. On en examine actuellement les résultats en vue de déterminer l'étendue des travaux futurs d'exploration.

Une exposition universelle s'ouvrira à Montréal en avril 1967 et l'industrie canadienne des pâtes et papiers y érigera un pavillon de \$1,5 million. La Compagnie a été jointe aux autres membres de l'Association canadienne des pâtes et papiers et pâtes en vue de financer cet important projet.

Tous les services de l'exploitation accordent une attention vigilante au problème de la pollution des eaux. La Compagnie a déjà adopté des mesures préventives en vue d'éliminer les impuretés dans les eaux résiduaires des usines. Au cours de l'année, des représentants de la Compagnie ont participé aux délibérations de comités créés au sein de notre industrie pour étudier les questions relatives à l'épuration des eaux.

## AUTRES SUJETS D'INTERET

Grâce aux heures d'études créées en 1961 par la "Consolidated Paper", on complète actuellement 21 étudiants fréquentant cinq institutions au degré universitaire dans la province de Québec. Cinq nouvelles bourses ont été attribuées en 1965 par les comités de diverses divisions de la compagnie de Québec. Ces bourses ont été attribuées à cette fin, dont quatre autres de la famille St-Lambert furent décernées à des employés de la fabrique de la Compagnie. Ces deux dernières ont été accordées à des étudiants de l'Institut de Papeterie, à Trois-Rivières.

Toutes les usines de la Compagnie, sauf une, se sont classées parmi les cinq premières grandes fabriques de papier au Canada du point de vue de la plus favorable fréquence d'accidents en 1965.

Les diverses formations totale des employés sous forme de programmes de sécurité dans les usines et l'exploitation 1965 constituent une preuve du remarquable succès des programmes et des mesures de sécurité. L'usine de Port-Alfred a établi un nouveau record mondial parmi les industries du papier-journal et ses résultats obtenu

Leur participation à leur collaboration aux diverses formations de sécurité dans les usines et l'exploitation forestière.

Tous les employés de la Compagnie méritent de cha-

CONDITIIONS DE SECURITE

La plupart des ouvriers forestiers sont maintenant syndiqués et leur convention de travail distingue les conditions qu'ils représentent. Enfin, un nouvel accord a été conclu au cours de l'année avec les diverses unions qui les représentent. Ensuite, un autre accord a été conclu au cours de l'année pour maintenir les conventions de travail distinctes tout en assurant la sécurité des ouvriers forestiers.

Des conventions analogues aux usines de Dryden et Van-De-Wall ont également été traitées et concues en 1965. D'autres accords concernant les employés des usines de Cap-de-la-Madeleine et de St-Lambert furent signés en 1966. Des conventions analogues aux usines de Dryden et Van-De-Wall ont été conclues au cours du premier trimestre de 1966.

On a négocié et conclu au cours de l'année de nouvelles conventions de travail concernant le personnel de bureaux et les employés à l'heure dans lesquels ces derniers ont été intégrés dans les usines de la compagnie. Ces conventions de fabrique ont été finalisées dans les usines de Dryden et Van-De-Wall au cours de l'année de l'usine de Cap-de-la-Madeleine et de St-Lambert furent signées en 1965. Des conventions analogues aux usines de Dryden et Van-De-Wall ont été conclues au cours du deuxième trimestre de 1966.

On a négocié et conclu au cours de l'année de nouvelles conventions de travail concernant le personnel de salaires et d'autres avantages sociaux pour les employés de la compagnie. Ces conventions augmentent le temps de travail de trois ans et termineront le contrat de l'usine de Cap-de-la-Madeleine et de St-Lambert furent signées en 1968; elles prévoient certaines augmentations de salaires et d'autres avantages sociaux pour les employés.

Le fonds de pension des employés a été légèremen-

modifié afin de l'adapter au plan de pension du Ca-

nada et au régime des rentes villageois du Québec à compter du 1er janvier 1966.

Le remboursement des employés aux assurances sociales a atteint une somme de \$2,558,000. La valeur des politiques d'assurance-vie collective concernant les employés représentait \$42,389,225 et en vertu de ce régime une somme totale de \$399,600 a été versée en 1965 à titre d'indemnités aux employés ou à leurs bénéficiaires.

La contribution de la compagnie au fonds de pension, à l'assurance-vie collective, à l'assurance-chômage, aux accidents du travail, aux services médicaux et autres avantages sociaux atteint une somme de \$2,558,000. La valeur des politiques d'assurance-vie collective concernant les employés représentait \$42,389,225 et en vertu de ce régime une somme totale de \$399,600 a été versée en 1965 à titre d'indemnités aux employés ou à leurs bénéficiaires.

Le remboursement des employés aux assurances sociales et traitements, y compris les vacances et journées de congé payées, s'élève à \$45,003,000, comparativement à \$45,097,000 en 1964. Le nombre moyen des employés au service de la compagnie en 1965 était de 6,495 comparativement à 6,620 l'année précédente.

La contribution totale des employés sous forme de salaires et traitements, y compris les vacances et journées de congé payées, s'élève à \$45,003,000, comparativement à \$45,097,000 en 1964. Le nombre moyen des employés au service de la compagnie en 1965 était de 6,495 comparativement à 6,620 l'année précédente.

## SALAIRES ET AUTRES AVANTAGES

### PERSONNEL

d'administration et de vente sont centralisés dans la ville de New-York.

La "Doecklin Products, Inc.", fabrique des produits et tissus de papier sanitaire sous son propre nom et d'autres marques de commerce; ses usines sont situées à Claryville et Utica, N.Y. et à Rockland, Del. Elle vend ses produits partout aux Etats-Unis, et ses services

La Compagnie de Paper Rolland, Limitee fabrique et vend des papiers fins de qualite superieure et des papiers couches. Elle possede et exploite des usines a St-Jerome et a Mont-Rolland, dans le Quebec et, par le truchement d'une filiale, une usine de transformation a Scarborough, en Ontario. Elle s'est engagee par contrat a acheter la majorite de ses approvisionnements en pate de notre nouvelle usine Pontiac.

Des mesures ont également été prises en vue d'ouvrir à Londres en 1966 un bureau chargé de promouvoir les occasions d'affaires en Grande-Bretagne et en Europe continentale.

Dépôts sa création en 1963, le Service de l'expansion de la Compagnie a étudie de nombreux et importants projets d'expansion et de diversification. L'acquisition d'une participation majoritaire dans la "Doeckim Prod." et l'achat d'un intérêt substantiel dans la "ucts, Inc." ont marqué l'entrée de la compagnie dans l'industrie pétrolière. La participation dans la "Paper Rolland, Limitee voit de la Compagnie de Paper Rolland, Limitee constituer une preuve tangible des efforts de ce nouveau service. En outre, il a contribué largement aux projets de Pontiac et de Peribonka.

EXPANSION DE LA COMPAGNIE

On pourraient aussi utiliser des travaux de recherche en relation avec le nouveau projet du siège de Pâte Pion. Dans l'usage dessai au centre de recherches, les techniques ont démontré que les pâtes provenant des essences forestières que peuvent se procurer la nouvelle usine Kraft savent de qualité supérieure. Ces recherches ont permis d'acquérir de nouvelles connaissances relatives à la fabrication de la pâte triée des diverses espèces de bois durs et de bois mous.

Les recherches portant sur les papiers kraft ont contribué à améliorer certaines caractéristiques du fini et à créer de nouveaux types de qualité.

destiné à l'impression en offset. De remarquables pro-  
grès ont été réalisés dans la préparation de la pâte  
mechanique et de la pâte au bissulite servant à fabriquer  
le papier-journal. Des expériences concluantes ont été  
menées que le papier-journal fabrique au moyen de ces  
matières permettent celle-ci d'atteindre une concurrence avan-  
tageuse sur les marchés internationaux.

Le centre de recherches de Grand'Mere a continué de diriger ses efforts vers une plus grande amélioration de la qualité du papier-journal, en particulier celui

RECHERCHE

A la suite de la publication d'une étude sur la légis-  
lation forestière du Québec, le Ministre provincial des  
Terres et Forêts a invité les parties intéressées à pre-  
sent leurs points de vue sur ce sujet. Des audiences  
publiques ont eu lieu dans la ville de Québec au mois  
de décembre 1965. La Campagne a soumis un mémo-  
re détaillé exposant sa conception et ses vues relative-  
ment à une même politique d'administration forestière.

Au moins d'about 1963, on a effectué une opération aérienne d'arrosage en vue de combattre les ravages considérables d'une maladie virulente du pin gris causée par la mouche à scie dans la vallée du St-Maurice. Une superficie de 132,046 acres a été vaporisée d'un nouveau produit chimique immensif pour le poison et le gibier. De cette superficie totale, les concessions de la Compagnie représentent 76,510 acres contenant environ 750,000 cordes de pin gris. Le coût total en a été de \$163,000 défrayé pour un tiers par les concessionnaires; le gouvernement fédéral et celui du Québec en ont assumé la différence. L'opération d'arrosage s'est avérée un franc succès puisque les larves de la mouche à scie ont été détruites dans une proportion de 99 pour cent.

Au cours de 1965, l'exploitation des services forestiers dans la vallée de la rivière Outaouais a été reprise dans Ottawa, dont les bureaux ont été installés dans un nouvel immeuble situé près de l'usine Pontiac. Le personnel de cette division est chargé d'administrer les ressources forestières de la Compagnie dans toute cette région et d'alimenter en matières premières les usines de sciage de la Division Gilmores et de la nouvelle usine de pâte Pontiac.

En dépit de la hausse du coût de la main-d'œuvre, la Compagnie a réussi à maintenir le niveau du prix de revient du bois grâce aux importants capitaux consacrés à la mechanisation de l'outillage.

Les usines de Wayagamack Island et de Port Alfred sont maintenant utilisées pour utiliser les copeaux de bois. En 1965, les services forestiers ont procédé à 52,000 tonnes de copeaux en provenance des usines de cigarette de la Compagnie et d'autres sources. De part et d'autre, les usines de sciage et les deux usines de pâte et papier ont bénéficié reciprocement de ce nouvel avantage.

On a menagé aucun effort en 1965 en vue d'obtenir une utilisation des ressources forestières encore plus rationnelle, compatible avec une administration sage et prévoyante de la forêt. La construction de l'usine de Pate Pontiac et de l'usine de sciage de Petibonka con-

DOMAINE FORESTIER

L'administration de l'usine de sciage de la Division Pemroke de la Compagnie a été confiée à la Division Gillies à compter du 1er avril 1965. C'est à cette date qu'Incombe desormais la responsabilité de la fabrication du bois d'œuvre dans les trois usines de la vallée de l'Outaouais, ainsi que de toutes les ventes de bois y compris celle en provenance de Petibonka.

L'aménagement du terrains a débuté au mois de juillet 1965 et à la fin de l'année la construction de l'un-sime était terminée. On y procéda actuellement à l'ins-tallation de deux machines de type "Sodérhamn", servait simultanément à déchiqueter et à débiter les billets. Lorsque cette usine de Gribonka commençera de fonctionner au printemps de 1966, elle sera la première en Amérique du Nord à utiliser commercialement ce nouvel outillage de production similaire à la vente et de 22,000,000 p.m.p. de bois d'œuvre destiné annuelle de 27,000 tonnes de copeaux une capacité sciage et de copeaux. Cette usine aura une capacité à la vente et de 27,000 tonnes de copeaux destinés à la vente de papier-journal de Port Alfred.

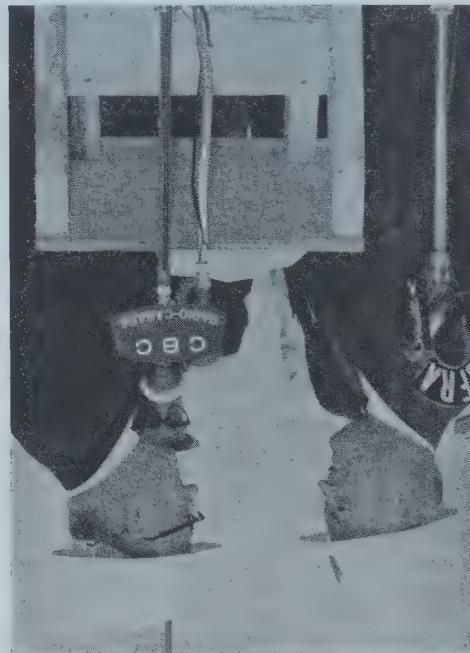
En vue de permettre l'utilisation d'essences propres au bois d'œuvre dans le secteur administratif de Pen-  
bonka, située dans la région québécoise du Lac St-Jean,  
il a été décidé en 1965 d'y construire une usine de sci-  
age près du village de Notre-Dame-du-Rosaire. Cette  
nouvelle usine sera possédée et exploitée par une filiale,  
la "Consolidated Gibbons Inc.".

BOSSES DE CONSTRUCTION ET DE SCIAGE  
Les expéditions de ces produits entraînent  
l'arrangement d'installations à celles de l'usine  
qui leur sont destinées et qui sont en état de recevoir  
des charges de bois et de débarrasser les déchets.  
Les établissements de construction et de sciage  
sont également en état de recevoir des charges de bois  
et de débarrasser les déchets.

A la fin de l'année, l'aménagement du terrain est terminé et les plans détaillés de génie pour l'ération de l'usine établient en voie de préparation. Les travaux de construction commencent vraiment au printemps de 1966. On prévoit que la production de l'usine de Pontiac débutera dès l'automne de 1967. On s'est déjà assuré des débouchés certains pour une grande partie de la capacité initiale prévue de cette usine.

Le Ministre du Québec, le Ministre des Terres et Forêts du Québec, les administrateurs de la région et un certain nombre d'administrateurs et d'officiers de la compagnie.

Le débat officiel des travaux de construction de la nouvelle usine de pâte de bois, près de Portage-du-Fort, Québec, a été mer- que le 3 juillet dernier par une cérémonie symbolique du premier coup de bêche, à l'abri de l'Hon. Jean Léage, Premier ministre du Québec, et M. George M. Hobart, Président du Comité de la « Consolidated Paper ».



Cette nouvelle usine de Pontac fabriquera une pâte sulfatée de première qualité, blanche et semi-blanc, au sulfat de provenant du traitement de bois durs et mous, résineux, provenant de la forêt de la Charente. La capacité de fabrication les plus récents est courant sur procédés de fribrication les plus récents, et modérées. La capacité de production atteindra au début 500 tonnes de pâte de bois par jour, mais l'usine a été conçue de façon à permettre de doubler cette capacité initiale par la suite.

Une cérémonie officielle du premier coup de bêche eu lieu le 3 juillet 1965, à laquelle assistait le Pré-

Au cours de 1963, les plans de construction d'une usine de pâte kraft de \$50 millions ont été approuvés et le terrain destiné à son site a été acheté en bordure de la rivière Outaouais, près de Portage-du-Fort, dans le comté d'Outaouais.

PATE KRAFT

La clinique utilise une transformation du service de l'embalage au Canada à commencer de fonctionner à Calgary, en Alberta, à l'automne de 1965. Cette nouvelle usine répondra aux besoins grandissants de la clientèle des provinces de l'Ouest.



La nouvelle usine de sacs industrielles de \$3 millions, dont l'exploitation a débuté à Clalgary au mois de novembre dernier, permettra d'améliorer grandement le service aux clients dans la région de l'Ouest canadien, qui constitue un marché sans cesse grandissant. Au

**SERVICE DE DEMBALLAGE**  
Les ventes de l'ensemble des produits du service de  
l'emballage ont été en 1965 légèrement supérieures à  
celles de l'année précédente. La fabrication de nou-  
veaux types de sacs en papier et en plastique a permis  
à la compagnie de renforcer sa situation de concu-  
rence dans l'industrie de l'emballage.

SERVICE D'EMBALLAGE

Les ventes de carton Laurentide se sont maintenues au même niveau de 1964. Lorsque le programme de modernisation de la machine à carton sera parachevé au début de 1966, la capacité annuelle de production s'accroîtra d'environ 40 pour cent et il sera possible de fabriquer une plus grande variété de types de carton.

CARTON D'EMBALLAGE

On procéde actuellement à l'agrandissement des entrepôts qui permettra, grâce à une plus grande efficacité, de complimenter les frais d'expédition et d'offrir un meilleur service aux clients.

Les deux nouvelles machines de remplACEMENT qui ont commencé de fonctionner vers la fin de 1964 permettent maintenant à la Compagnie de fabriquer une grande variété de quinze types de papier. La capacité annuelle de production s'est également accrue de 11,600 tonnes en vue de répondre aux besoins grandissants de la clientèle.

cellules de l'annee precedente. Les prix du papier Kraft n'ont pas varié, à l'exception de certaines majorations de peu d'importance.

**FATHER KRAFT**  
La demande pour le papier kraft a été fort sou-  
tenue et les ventes de 1965 excéderent de 16 pour cent.

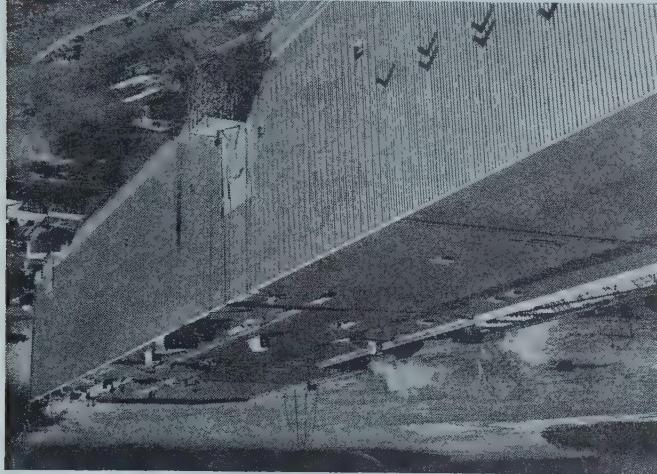
Des la signature de nouvelles ententes collectives de trois ans avec les syndicats des usines, la Compagnie a demandé et obtenu l'autorisation du gouvernement de Québec d'expliquer ses usines le dimanche pendant un nombre limite de semaines. Au cours des deux derniers mois de 1965, certaines de nos usines sont demeurées ouvertes le dimanche; on croit que l'exploitation dominicale deviendra de plus en plus nécessaire pour faire face à la demande croissante de la clientèle.

La première partie des travaux de réfection du sys-  
tème de distribution de l'énergie électrique à Lusine de  
Port Alfred, commencée au cours de 1965, est main-  
tenant terminée. Au même endroit, on a également  
parachévé en 1965 l'instillation d'un nouvel ouillage  
automatique d'emballage du papier-journal. L'instal-  
lation d'un autre système semblable a débuté au cours  
de l'année à Lusine Belgo, à Shawinigan.

A l'usine Wazagamack Island à Trois-Rivières, on a installé une nouvelle raffinerie de pâte mécanique munie d'un système d'épurateur susceptible de réduire les pertes de fibres et d'accroître la pureté de la pâte traitée. Lorsque la modernisation de deux machines à papier-joumal sera achevée, il en résultera un meilleur contrôle de la qualité et la possibilité d'augmenter la production de certaines catégories de papiers-joumal. A l'usine Wazagamack Capre au Cap-de-la-Madelaine, de grandes modifications y ont été pratiquées en vue d'améliorer la qualité du papier-joumal.

A l'usine Laurende, la construction d'une nouvelle chaufferie pourvait jusqu'à présent toute la demande en chaleur de l'école et de la bibliothèque. Ainsi que l'installation d'une nouvelle batterie de défricheurs.

L'immuable de la nouvelle usine de fabrication à Grand'Mère, que se prolonge jusqu'aux rives du St-Maurice et est destiné à abriter une nouvelle machine à papier-journal de grande vitesse.



La "Consolidated Laurentide Inc.", a compagnie en 1965 la construction d'un nouvel immeuble contigu à l'usine Laurier tide à Grand-Mère. Vers la fin de l'an-née, cette immeuble était complètement terminé et fut ouverte. Une autre partie de l'immeuble fut terminée et fut louée à la compagnie "Grand-Mère". Vers la fin de l'an-née, cette immeuble fut complètement terminé et fut louée. Vers la fin de l'an-née, une autre partie de l'immeuble fut terminée et fut louée à la compagnie "Grand-Mère".

Les améliorations apportées aux usines de papier-journal ont continué en 1965 et plusieurs nouveaux projets d'entreprises ont été entrepris en vue de relever la qualité, réduire les prix de revient et accroître la capacité de production.

Les expéditions de papier-journal vers le Royaume-Uni se sont résorbées en 1965 par suite de l'imposition de tarifs d'importation. Les ventes sur les autres marchés ont-elles été moins marquées que celles sur le marché intérieur ? L'année précédente en raison de difficultés du change dans certaines régions et aussi de la production grande dans certains pays qui sont dissante de papier-journal dans certains pays qui sont en mesure d'utiliser leurs propres ressources forestières.

La demande pour le papier-journal est demeurée forte mais soumise à une concurrence, surtout en Amérique du Nord où la Compagnie vende la matière première de sa production.

Pour la deuxième année consécutive, les ventes de papier-journal ont augmenté en 1965, atteignant un volume total de 783,772 tonnes, soit 37,797 tonnes et 6,441 tonnes de plus qu'en 1964 et 1963 respecti-

VENTE ET FABRICATION

Pour l'année 1965, les frais d'entretien et de réparation sont représentent \$7,919,000 au chapitre des usines et de l'outilage et \$704,000 à celui du service forestier.

A la fin de l'exercice, les dépenses de capital autre-  
sees en 1965 mais non encore effectuées représentent  
un montant de \$59,493,000, dont une somme de  
\$44,767,000 destinée à la construction de la nouvelle  
usine de pâte kraft dans le comté québécois de Pontiac.

Les dépenses d'immobilisations se chiffrent par \$23,538,000 et comprennent le coût de l'usine et de la machine à papier-journal à Grand-Mère, ainsi que d'une usine de sacs industriels d'une superficie de 150,000 pi. car. à Chalgaray. En outre, on a consacré une somme de \$1,191,000 à l'amélioration et à l'ou- tillage du service forestier.

DEPENSES DE CAPITAL

L'importante bloc d'actions ordinaires que possède la Compagnie dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitee figure à la rubrique des "Autres placements au prix courant".

La valeur aux livres des placements négociables atteint \$19,923,112, soit une diminution de \$6,332,908 comparativement à la fin de l'année précédente, par suite de l'utilisation des fonds provenant du rachat d'obligations au paiement de dettes courantes de la Compagnie et de l'utilisation des fonds provenant de l'emprunt de \$20,883,996 et compris dans le portefeuille en fin d'exercice ont une valeur du marché de \$20,883,996 et comprendent des obligations du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux ou portant leur garantie (57%), des actions ordinaires et de propriété canadiennes (26%), des autres valeurs mobilières (14%) et diverses autres obligations en portefeuille (3%). Environ 78% des obligations en portefeuille échouent au cours des trois prochaines années.

Le "Placement dans une filiale au prix courant" représente la participation de la Compagnie dans la "Dokskin Products, Inc."

Les fonds provenant de l'encaissement de \$ 126,121  
d'effets à recevoir à court terme ont été affectés aux  
besoins généraux de la Compagnie.

A la fin de l'exercice, les comptes et effets à recevoir accusent une augmentation de \$2,618,761 par suite d'une posee des ventes au cours du premier trimestre de l'annee.

décembre 1990. La livraison des titres a été prévue pour le 5 janvier et le 15 février 1991 en tranches de \$11,125,000 et \$13,875,000 respectivement. Le produit de cette émission servira à rembourser les emprunts à court terme, permettant ainsi à la Compagnie de rebâtir son fonds de roulement.

La situation financière de la Compagnie à la fin de 1965 se résumait de l'importante programme de diversification et d'expansion poursuivi au cours de l'année. Les fonds de \$21,425,582 ont été utilisés pour investir dans diverses institutions financières et de placement pour la vente de la compagnie à concurrence de 1965. Au mois de décembre 1965, l'émission d'obligations. Au cours de cette même période permettant à la Compagnie d'offrir en vente une partie importante de ses engagements financiers à long terme. A une asssemblée générale spéciale, les actionnaires ont adopté un règlement détaillé modifiant la compagnie à la vente de sa participation dans diverses institutions financières par le biais d'un emprunt à court terme nécessitant des travaux immobiliers temporaire des emplois à court terme nécessaires par suite de l'importante diversification de la compagnie. L'augmentation de ces emplois a entraîné une augmentation importante des dépenses de fonctionnement et de roulement des fonds de \$21,425,582. Le fonds de \$21,425,582 a été utilisé pour investir dans diverses institutions financières et de placement pour la vente de la compagnie à concurrence de 1965. Au cours de l'année, l'augmentation de ces emplois a entraîné une augmentation importante des dépenses de fonctionnement et de roulement des fonds de \$21,425,582. La compagnie a également effectué une augmentation importante des dépenses de fonctionnement et de roulement des fonds de \$21,425,582. La compagnie a également effectué une augmentation importante des dépenses de fonctionnement et de roulement des fonds de \$21,425,582.

SITUATION FINANCIERE

Des dividendes de 50¢ par action ont été déclarés à chaque trimestre, plus un dividende supplémentaire de 10¢ en fin d'exercice, soit au total \$2.10 par action, les mêmes que l'année précédente.

## DIVIDENDS

On a continué de suivre la politique de consiture une position suffisante pour imposer futurs sur le venu. Le montant impôt à cet égard aux profits de 1965 représente \$5,854,000, soit l'équivalent de 99% des profits de 1964.

atteignement \$131,022,129 et excédent de \$5,261,645 celles de 1964. Les profits nets en 1965 se chiffrent par \$16,867,539 (ou \$2.85 l'action) à rapprocier de \$16,454,718 (ou \$2.78 l'action) en 1964, soit une augmentation de 2,5 pour cent. L'Accroissement des bénéfices est attribuable à un plus fort volume des ventes et à l'amélioration du rendement dans les opérations décolonisées immobilières. Par contre, le renchérissement du coût des matières premières et de la main-d'œuvre a lourdement affecté les prix de revient.

**BENEFICES**  
La demande pour les produits de la Compagnie s'est maintenue à un haut niveau durant l'année 1965, surtout au cours du deuxième trimestre. Les ventes de 1965

REVUE FINANCIÈRE

L'année où fut fait l'objectif du présent rapport se dis-  
tingue par de remarquables progrès, siège d'une nou-  
velle période d'expansion dans l'histoire de la Compa-  
gnie. Au cours de 1965, on a entrepris un certain  
nombre d'importants projets d'immobilisations et de  
nouvelles affaires pleines de promesses. Ils compren-  
nent notamment une usine à pâtes kraft et une autre  
de bois de sciage dans la province de Québec, ainsi que  
l'acquisition d'une participation majoritaire dans la  
"Dekskim Products, Inc.", et un intérêt dans la  
de la Compagnie de Papier Rolland, L'imité. D'autre-  
part, les projets déjà en cours ont été poursuivis ou para-  
chés, tels la nouvelle usine de papier-journal à  
Grand-Mere et Lusine de sacs industriels à Chalgaray.  
Les nouvelles usines de pâtes kraft, de bois de sciage et  
de papier-journal sont toutes trois situées dans des  
régions dites "désertiques", et de ce fait peuvent être  
sousventionnées, contribuent à la législation gouverne-  
mentale. Quelque ces projets représentent des mises de  
fonds impasantes, chacun n'en demeure pas moins es-  
sentiel à l'expansion soutenue de la Compagnie et à  
l'obtention de meilleurs profits pour l'avenir.

AVANT-PROPOS

A MM. LES ACTUONNARIES,  
Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter  
le 34e Rapport Annuel de la Compagnie et de ses fil-  
iales possédées en toute propriété pour l'exercice clos  
le 31 décembre 1963, ainsi que les états financiers con-  
solidés et le rapport des vérificateurs, MM. Touché,  
Ross, Bailey & Mart.

Ventes totales	\$131,022,129	\$125,760,484	Revenus provenant de toutes sources, y compris le change étranger -	139,349,296	Provision pour impôts sur le revenu	16,491,000	Profit net de l'année	16,867,539	Fonds de roulement	48,471,908	Par action émise:
Ventes pour les usines de pâte et papier—en tonnes	745,975	783,772	Papier-journal	-	Papier kraft	68,388	Carton	17,220	Papier—en tonnes	831,199	Ventes des produits des usines de pâte et
Impôts sur le revenu	2.78	2.79	Fonds provenant des profits	4.90	Fonds provenant des profits	4.76	Carton	18,120	Autres produits de la pâte et du papier	8,378	Autres produits de la pâte et du papier
Profit net	2.78	2.85	Dividendes déclarés	2.10	Dividendes payés	2.10	Papier kraft	68,388	Total	9,045	Total
Impôts sur le revenu	2.78	2.79	Dividendes payés	2.10	Dividendes payés	2.10	Papier-journal	745,975	Nombre moyen d'employés réguliers	6,620	Nombre d'employés réguliers
Profit net	2.78	2.85	Dividendes déclarés	2.10	Dividendes déclarés	2.10	Carton	17,220	Nombre d'actions émises au 31 décembre	5,917,811	Nombre d'actions émises au 31 décembre
Impôts sur le revenu	2.78	2.79	Dividendes payés	2.10	Dividendes payés	2.10	Papier kraft	68,388	Nombre d'actions possédées en toute propriété	20,628	Nombre d'actions possédées en toute propriété

1964 1965

(indiquant les chiffres comparatifs de 1964)

## FATIS SAILLANTS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED  
ET FILIALES POSSÉDÉES EN TOUTE PROPRIÉTÉ

MONTRÉAL, TORONTO, VANCOUVER  
Montreal Trust Company

**PRÉPOSE AUX REGISTRES:**

626 ouest, rue Penner, VANCOUVER  
The Royal Trust Company  
80-82 ouest, rue Wellington, TORONTO  
The Royal Trust Company

1615, Édifice Sun Life, MONTRÉAL  
Au Siège Social de la Compagnie

**BUREAUX DE TRANSFERTS:**

Anticosti Shipping Company  
Consolidated Laundry Limited  
Consolidated Pontonka Inc.  
Consolidated Paper (Bahamas) Limited  
Consolidated Paper (Africa) (Proprietary) Limited  
The Royal Trust Company  
80-82 ouest, rue Wellington, TORONTO  
The Royal Trust Company  
626 ouest, rue Penner, VANCOUVER  
The Royal Trust Company

**FILIALES POSSÉDÉES EN TOUTE PROPRIÉTÉ:**

Gamache Exploration & Mining Co., Ltd.  
(No Personal Liability)  
St. Maurice Holdings Limited  
Gillis Bros. & Co., Ltd.  
St. Regis-Consolidated Packaging Limited  
Consolidated Pontonka Inc.  
Consolidated Paper Sales, Limited  
Consolidated Paper (Bahaïas) Limited  
Consolidated Laundry Limited  
Anticosti Shipbuilding Company  
Consolidated Laundry Inc.

**FILIALE CONTRÔLEE:**

**OFFICIERS**

\*Membre du Comité Exécutif

LA MONTE J. BELNAP	*FREDERICK W. RADSHAW	GEORGE M. HOBART	JOHN D. ANDREW	JAMES G. MACLEOD	L. REGINALD MACRAE	ROBERT B. CALHOUN	J. MICHAEL DAWSON	VALENTINO P. GIULIANI	J. ALFRED PREVOST	EDWARD H. WILTON	T. OSCAR STANGELAND
President Honoraire	Président du Conseil et Directeur Général	Président du Conseil et Directeur Général	Vice-Président, Finances	Vice-Président, Service d'Expansion	Vice-Président, Service d'Expansion	Secrétaire	Secrétaire	Secrétaire Adjoint	Trésorier Adjoint	Trésorier Adjoint	Secrétaire Adjoint
HENRY G. BIRKS	ALBERT F. GURR	G. ARNOLD HART	WILBERT H. HOWARD, C.B.E., C.R.	*LUCIEN G. ROLLAND	*WILLIAM S. KIRKPATRICK	PETER N. THOMSON	PAUL G. DESMARAI	ARTISTIDE COUSINEAU	J. ALFRED PREVOST	EDWARD H. WILTON	T. OSCAR STANGELAND
*HERBERT H. LANK	*HERBERT H. LANK	ANSON C. MCKIM, O.B.E.	*GEORGE M. HOBART	*GEORGE M. HOBART	*WILLIAM S. KIRKPATRICK	PETER N. THOMSON	PAUL G. DESMARAI	ARTISTIDE COUSINEAU	J. ALFRED PREVOST	EDWARD H. WILTON	T. OSCAR STANGELAND

**ADMINISTRATEURS**

1615, ÉDIFICE SUN LIFE, MONTRÉAL 2, QUÉBEC

Administration et Siège Social

**CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED**

pâle de bois Pontiac de première qualité sera mise sur le marché à l'automne de 1967.  
Pâle de bois mou kraft Pontiac (blanchie, semi-blanchie et écrue) ; pâle de bois dur kraft Pontiac (blanchie). La

W. J. Lafave, Adjoint au Vice-Président  
C. M. Marguia, Vice-Président, Vente de Pâtes

1615, ÉDIFICE SUN LIFE, MONTREAL 2, QUÉ.

### CONSOLIDATED PONTIAC INC.

Pin blanc, pin rouge, épinette et bois durs.

L. P. McMahon, Gérant des Ventes

BRAESIDE, ONTARIO

### GILLIES BROS. & CO. LTD.

Sacs en papier multi-plis; sacs en plastique résistants pour fins industrielles; machines automatisées à peser, ensacher et fermer; papier et carton enduits au polyéthylène; serviettes et tissus de papier kraft COPACO.

B. W. Anderson, Gérant des Ventes, Région de l'Outaouais

W. D. Proctor, Gérant des Ventes, Région de l'Ontario

M. J. Colls, Gérant des Ventes, Région de l'Est

B. G. R. Cottrell, Gérant Général des Ventes

606, RUE CATHCART, MONTREAL 2, QUÉ.

### ST. REGIS-CONSOLIDATED PACKAGING LIMITED



Papier-journal (en rouleaux ou en feuilles) pour procédé typographique, rotogravure et offset. Papier kraft Wayagamack (écru, semi-blanchi et blanchi) pour emballage et autres produits de transformation; carton Laurentide; splicing film COPACO.

H. T. S. Yeats, Gérant Adjoint  
M. de B. Stratby, Gérant Général  
VENTES WAYAGAMACK:  
R. J. Flood, Vice-Président  
J. S. Oppé, Adjoint au Vice-Président  
D. M. Young, Gérant  
VENTES DE PAPIER-JOURNAL:  
R. J. Marguia, Vice-Président



1615, ÉDIFICE SUN LIFE, MONTREAL 2, QUÉ.

### CONSOLIDATED PAPER SALES, LIMITED

# Rapport Annuel

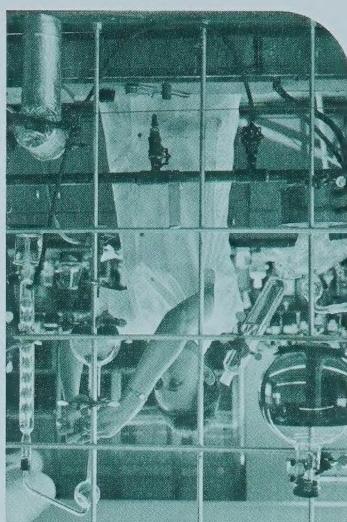
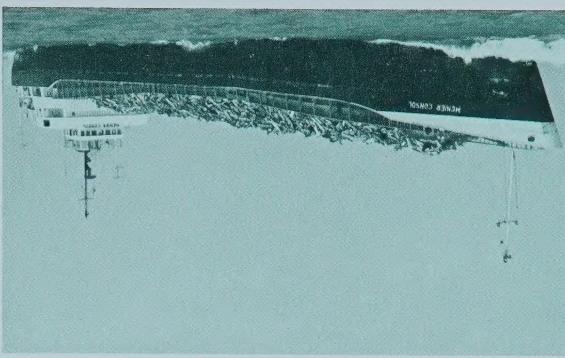
POUR L'ANNEE TERMINEE  
LE 31 DECEMBRE 1965

34e

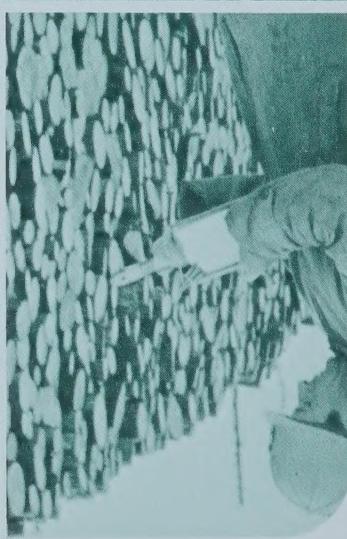
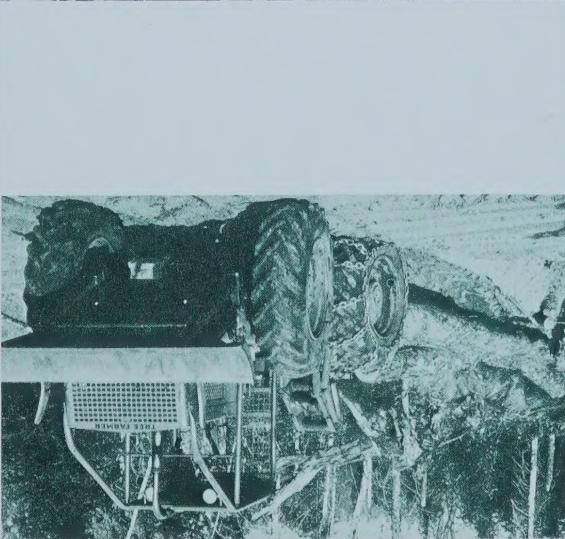
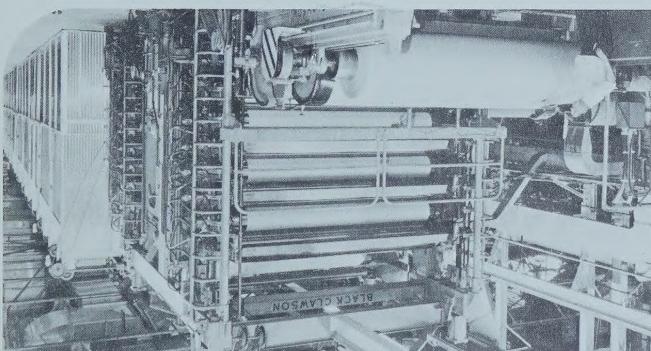
Page	2	Produits, personnel de vente
	3	Administrateurs, officiers, filiales
	4	Faits saillants
	5-12	Rapport des Administrateurs
	13-15	Etats financiers
	16	Notes aux etats financiers consolidés
	17	Rapport des Verificateurs
	18-19	Revue de dix ans
	20	Source et utilisation des fonds

## TABLE DES MATIERES

### CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED



## CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED



34<sup>e</sup> RAPPORT ANNUEL pour l'année terminée le 31 DECEMBRE 1965

# CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

